

CFO郭丹：2026年營收預計雙位數增長

瑞聲科技AI新業務明年有望超80億

【香港商報訊】記者楊琪報道：瑞聲科技（2018.HK）日前在新加坡發布2026年中期業績報告。上半年收入145.1億元（人民幣，下同），按年增長8.9%，淨利潤按年增長2.9%至9.01億元。剔除與公允價值損益相關的其他收益及損失後，上半年淨利潤增長率達37.4%。

這是瑞聲科技向AI新業務轉型後，連續第三年半年度營收創歷史新高。CFO郭丹在業績會上表示，AI新業務已成核心增長動力，CDU液冷散熱、WLG光通信、AR光波導鏡片、機器人電機等新業務放量，多點驅動的增長格局加速落地。預計2026年全年營收實現雙位數增長，明年AI新業務規模有望超80億元。

郭丹向記者透露，儘管外部承壓，管理層審慎樂觀，預計全年營收雙位數增長，毛利率在22.4%基礎上穩中有升。

聲學與電磁傳動合併板塊上半年收入60.1億元，按年增長14.2%，毛利率28.6%且有望持續改善；其中主動散熱風扇通過客戶認證，有望成高端機型標配，並拓展至伺服器、機器人。精密結構件及散熱全年營收增幅預計超30%，上半年毛利率23.1%，下半年預計抬升。

光學板塊受行業與客戶結構影響，營收按年下滑但毛利率穩健。塑膠與G+P鏡頭憑良率及工藝優化，毛利率提升超500個百分點。正提高6P及以上高端

鏡頭出貨佔比，加速海外客戶認證。傳感器及半導體受益AI終端升級，全年營收預計增長15%至20%，毛利率穩步改善。車載聲學依託揚聲器、功放、調音能力系統化方案，在車市偏弱背景下預計全年營收增15%至20%，受市場與產品結構影響，毛利率按年或回約2個百分點。

躋身全球AI熱管理龍頭

記者注意到，AI產業演進帶動散熱需求爆發，瑞聲科技上半年散熱收入11億元，按年增長400%。郭丹表示，公司穩居全球消費電子散熱頭部陣營，躋身中國AI伺服器液冷市場前三。

消費電子領域，高性能創新均溫板持續放量，新一代產品量產順利推進。AI算力領域，公司海內外市場並進，旗下遠地科技高功率液冷CDU規模化量產並全球批量交付，月產能超600台，穩居行業第一梯隊。

獨有WLG技術入局光通信

郭丹介紹，CPO作為下一代高速光互聯方向，對光路對準要求提升，為WLG技術打開應用場景。公司獨有自研WLG晶圓級玻璃模壓技術具備高精度、高一致性、可量產優勢，正與海外光通信頭部企業開展技術交流、審廠及送樣，合作對象含高速互聯晶片龍頭。

並且在AR賽道打造了「光波導+光引擎」一站式光學系統設計方案，成首家全彩光引擎批量交付並服務頭部客戶的企業，也在業內首家實現單層表面浮雕衍射光波導（SRG）刻蝕工藝量產。

明年AI新業務規模有望超80億

談及存儲晶片漲價對手機產業鏈影響，郭丹稱，儘管行業承壓，公司手機傳統業務毛利率仍穩中有升。憑藉核心技術積澱與運營效率優化，公司有效抵禦市場下行壓力，妥善應對了此輪外部衝擊。

展望中長期，郭丹預計，2027年AI新業務整體規模有望達80億元至90億元，將成瑞聲科技核心增長引擎。按業務拆分，VC均溫板及主動散熱業務約50億元，AI設備與雲台約15億元，CDU液冷及液冷板約10億元，車載聲學新布局約5億元，WLG光通信也將達1億元起步規模。

郭丹透露，機器人相關業務規模預計明年可達4億元至7億元，並隨AI大模型向端側遷移加速增長。「公司依託精密傳動技術，圍繞馬達、轉軸、雲台等核心零部件構建壁壘，已與多家海外頭部機器人



瑞聲科技CFO郭丹。

廠商深度合作，覆蓋供貨、聯合技術開發等多個層面，靈活適配不同形態機器人需求。」

「這80億至90億的規模僅僅是一個開始。」郭丹強調，AI驅動的產業變革剛剛起步，公司重點布局的邊緣AI硬件、數據中心液冷、XR、機器人、智能座艙等新業務，在未來3至5年的增速將遠遠大於傳統業務。

800億全押AI 阿里巴巴港股首次配售

上市首次 【香港商報訊】記者黃鶯報道：阿里巴巴（9988）自香港上市以來首次配售！阿里巴巴宣布，擬向美國境外的非美國人士配售新股，配售總金額約800億港元。

據銷售文件指，今次阿里巴巴配售7.1億股，配售價為每股112.7港元，相當於較上周五（21日）港股收市價123港元折讓約8.4%，而阿里巴巴美股（美：BABA）上周五已偷步跌8.6%，收市價為119.34美元，折算港元計則折讓約3.6%。

這是阿里巴巴自2019年港股上市以來首次啟動新股配售。阿里巴巴於2014年9月登陸紐交所，2019年11月在港交所主板完成雙重主要上市，當時全球發售募資總額約880億港元。本次800億港元配售，是其登陸港股7年後首次通過配售新股渠道開展大額股權融資。

本次配售所得款項淨額將100%投入集團全棧人工智能業務布局，資金投向包含AI算力基礎設施擴容、大模型研發迭代、AI行業商業化落地配套建設等板塊，用於強化集團全球AI業務布局能力。

阿里巴巴8月20日發布的最新財報顯示，集團AI相關產品年化收入（ARR）已突破495億元人民幣（折合約73億美元）。阿里雲2030年外部商業化收入預計達1000億美元，利潤率有望突破20%。

財務層面，阿里巴巴目前帳目上擁有465億美元淨現金頭寸，資產負債表保持穩健。

AI已成阿里雲加速增長引擎

在財報電話會上，阿里巴巴集團CEO吳泳銘表示，AI已成為阿里雲加速增長的核心引擎。阿里巴巴的AI產品經常性收入覆蓋AI算力、模型服務、AI應用等多個層面，這種多層次的AI營收來源和盈利模式，意味着客戶在算力、模型、應用任何一層的需求增長，都會轉化為阿里的商業機會。

談及後續資本支出規劃，吳泳銘表示，去年2月份公布了三年3800億元人民幣投資計劃，到6月季



阿里巴巴今次配售所得款項淨額將100%投入集團全棧人工智能業務布局。

度末，已經累計投入了1900億元人民幣，進度符合預期。從數據上看，按照現在AI產品的平均毛利水平，資本支出可以實現在三年之內回本。

金發局董一岳：黃金市場發展正當其時



董一岳表示，香港加速推動黃金市場發展是配合天時地利的好時機。

阿里電商基本盤穩健 閃購減虧 速賣通轉盈

市場慧眼 港股正值8月中下旬的中期業績高峰，重磅藍籌與科技股輪流公布成績表，阿里巴巴（9988）是市場焦點之一。本季財報，阿里巴巴收入增長強勁，核心業務利潤率持續提升，充分彰顯領先企業的經營韌性與高質量增長。續後大戶及機構投資者進一步認同全棧AI技術帶來的商業化進程及長遠增長前景；而阿里電商業務的整體穩健表現，則為集團持續進行全棧AI能力投入提供堅實且健康的財務支持，進一步實現長期價值。

截至今年6月30日止季度，阿里巴巴中國電商集團、阿里國際數字商業集團與盒馬整合，組建阿里巴巴電商集團，旨在釋放國內外電商平台之間的協同效應。中國電商業務方面，同口徑客戶管理收入（CMR）按年增長1%，儘管整體消費環境仍偏審慎，電商持續取得穩健表現，反映平台核心商業模式保持韌性。同時，88VIP會員數量持續錄得雙位數按年增長至約6400萬，進一步鞏固天貓作為國際品牌重要經營陣地的地位。

即時零售成電商第二增長曲線

本季另一亮點來自即時零售業務（含淘寶閃購、盒馬等）的規模及經營效率顯著提升。中國即時零售業務收入達533億元人民幣，按年增45%。淘寶閃購在維持市場份額的同時，單位經濟效益（UE）持續環比優化，實現加速減虧，主要受惠於單價及履約效率提升。平台亦持續優化訂單結構，提升高客單價餐飲訂單及非餐飲品

類佔比，在擴大業務規模的同時進一步提升經營效率。

管理層表示將加速整合盒馬、天貓超市及相關業務板塊，重點發展非餐飲品類即時零售及前置倉布局，同時進一步擴大閃購品類覆蓋。集團預期，非餐飲品類即時零售交易額規模將於下一財年超越餐飲品類，即時零售板塊有望於2029財年實現整體盈利。長遠而言，即時零售有機會貢獻平台約30%的整體GMV，成為阿里電商未來的重要增長引擎。

阿里巴巴正全面加強AI技術與電商生態的無縫結合，提升消費者和商家的體驗。在消費者端，淘寶APP內推出的「千問AI購物助手」提供一站式智能體服務，貫穿種草、選品至售後全流程，自5月上線以來用戶數迅速擴張，顯著帶動淘寶APP月度活躍用戶（MAU）增長。

跨境電商首次盈利

國際電商業務迎來關鍵里程碑。本季度速賣通（AliExpress）錄得經營利潤，主要歸功於供應鏈管理優化與物流成本效率的顯著提升。

總括而言，季績再次反映阿里電商業務的穩健基礎，對投資者而言，電商業務的意義不僅在於經營層面實現降本增效，更在於為集團持續投入AI及雲基礎設施建設提供穩定的收入與現金流支撐，推動阿里形成更均衡和可持續的長期增長格局。

大灣區家族辦公室協會 李慧芬教授（本人並沒有持以上股票）

港」。

他談到，本港資本市場不能單靠股市獨大，大宗商品等其他資產類別同樣重要。他表示，要成為真正的國際金融中心，容許其他投資者去做對沖，亦要有多元資產配置，全球投資者也有這樣的需求。

港股「加時」需平衡各方需要

近日美國納斯達克交易所宣布，今年12月6日起每日交易時間增至23小時，每周有5天幾乎不間斷進行股票買賣，市場關注港股市場能否延長交易時段。

董一岳稱，現時港股每日交易5.5小時，交易加時至24小時是不符現實的想法。他談到，港股市場約三分之二為海外資金，不少股份涉及「互聯互通」，當中涉及不少持份者，任何交易時數的改變都要平衡各方需要，並需要廣泛諮詢各界意見。

8月樓宇買賣料跌破6000宗

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：中原地产研究部高級聯席董事楊明儀昨表示，截至8月19日，8月整體樓宇買賣合約登記（包括住宅、車位及工商舖物業）暫錄3667宗，總值280.68億元；估計全月有5700宗及440億元，將較7月的6715宗及517.47億元，分別下跌15.1%及15%，宗數及金額將為去年2月的4307宗及282.87億元後的18個月新低。

楊明儀稱，樓價從低位回升近兩成，加上5月中證監整治措施及7月美伊緊張局勢升級等因素令港股波動，買家轉趨保守審慎，整體物業成交連跌兩個月並累跌近四成。

不過，今年上半年樓市暢旺，首8個月整體數字暫錄60337宗及4901.04億元，已達2025年全年80702宗及6142.77億元的74.8%及79.8%。楊明儀估計，今年全年可望錄約8.8萬宗，預期將見2021年96133宗後的5年高位。

一手私宅方面，楊明儀稱，7月世界盃結束，發展商重啟推盤，其中元朗新盤銷情不俗，帶動一手交投量止跌回升，惟市場缺乏大額一手成交，故金額明顯下調，將創去年2月84.4億元後的18個月低位。另外，首8個月一手數字暫錄13869宗及1743.1億元，已達去年全年20525宗及2255.5億元的67.6%及77.3%，估計2026年全年約

1.8萬宗，料為2019年20685宗後的7年次高。

二手私人住宅方面，截至8月19日，8月份二手暫錄1634宗及131.3億元，預計全月約2700宗及220億元，將較7月的3366宗及270.7億元，分別下跌19.8%及18.7%。另外，首8個月二手數字暫錄31809宗及2524.4億元，已達去年全年39821宗及2919.3億元的79.9%及86.5%，估計今年全年約4.6萬宗，料為2021年51928宗後的5年高位。

最近半年整體樓宇買賣合約情況		
月份	宗數	金額（億元）
3月	7737	623.11
4月	8692	728.95
5月	8537	728.43
6月	9434	828.45
7月	6715	517.47
8月*	5700	440
註*：預測數字		
資料來源：中原地产研究部		